

## **SABADELL EURO YIELD, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Sabadell Asset Management S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL EURO YIELD, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL EURO YIELD, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

.....  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España  
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)



*Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL EURO YIELD, F.I., al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

13 de abril de 2017



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/01079  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

## **SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.ª



0M5269913

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>171 633 231,70</b>	<b>147 171 737,62</b>
Deudores	84 960,27	101 244,50
Cartera de inversiones financieras	164 902 553,34	142 539 312,23
Cartera interior	7 869 858,25	-
Valores representativos de deuda	7 869 858,25	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	155 322 257,63	140 845 641,27
Valores representativos de deuda	155 322 257,63	140 845 132,80
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	508,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 710 437,46	1 693 670,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 645 718,09	4 531 180,89
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>171 633 231,70</b>	<b>147 171 737,62</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M5269914

CLASE 8.ª

**SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>171 376 974,77</b>	<b>146 863 951,18</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	171 376 974,77	146 863 951,18
Capital	-	-
Partícipes	154 904 025,02	145 421 795,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	17 876,32	17 876,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5 090 769,57	5 090 769,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 364 303,86	(3 666 490,46)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>256 256,93</b>	<b>307 786,44</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	255 578,47	307 786,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	678,46	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>171 633 231,70</b>	<b>147 171 737,62</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>375 000,00</b>	<b>375 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	375 000,00	375 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 666 490,46</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 666 490,46	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4 041 490,46</b>	<b>375 000,00</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269915

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 778 868,35)	(1 942 069,98)
Comisión de gestión	(1 608 932,06)	(1 725 865,31)
Comisión de depositario	(157 494,73)	(204 592,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 441,56)	(11 612,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 778 868,35)</b>	<b>(1 942 069,98)</b>
Ingresos financieros	5 222 092,21	5 019 232,67
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 031 784,06	(5 489 419,27)
Por operaciones de la cartera interior	(17 559,75)	-
Por operaciones de la cartera exterior	6 049 343,81	(5 489 419,27)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 560,56)	(2 432,71)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 969 612,20	(1 251 801,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(70 664,39)	(68 386,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 780 306,96	(877 611,97)
Resultados por operaciones con derivados	259 969,63	(305 803,08)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>13 220 927,91</b>	<b>(1 724 420,48)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11 442 059,56</b>	<b>(3 666 490,46)</b>
Impuesto sobre beneficios	(77 755,70)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11 364 303,86</b>	<b>(3 666 490,46)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 364 303,86
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11 364 303,86</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	145 421 795,75	17 876,32	5 090 769,57	(3 666 490,46)	146 863 951,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>145 421 795,75</b>	<b>17 876,32</b>	<b>5 090 769,57</b>	<b>(3 666 490,46)</b>	<b>146 863 951,18</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 364 303,86	11 364 303,86
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 666 490,46)	-	-	3 666 490,46	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	121 261 016,91	-	-	-	121 261 016,91
Reembolsos	(108 112 297,18)	-	-	-	(108 112 297,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>154 904 025,02</b>	<b>17 876,32</b>	<b>5 090 769,57</b>	<b>11 364 303,86</b>	<b>171 376 974,77</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269916

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

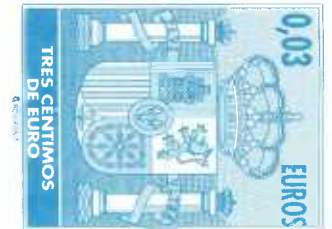
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 666 490,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(3 666 490,46)</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	58 525 708,12	17 876,32	5 090 769,57	2 023 528,84	65 657 882,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>58 525 708,12</b>	<b>17 876,32</b>	<b>5 090 769,57</b>	<b>2 023 528,84</b>	<b>65 657 882,85</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 666 490,46)	(3 666 490,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 023 528,84	-	-	(2 023 528,84)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	343 063 732,99	-	-	-	343 063 732,99
Reembolsos	(258 191 174,20)	-	-	-	(258 191 174,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>145 421 795,75</b>	<b>17 876,32</b>	<b>5 090 769,57</b>	<b>(3 666 490,46)</b>	<b>146 863 951,18</b>

CLASE 8.ª



0M5269917



CLASE 8.ª



OM526991.8

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social de ZUHAR, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de septiembre de 1990 con el número 194, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



0M5269919

**CLASE 8.ª**

## **SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo registró cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo de la siguiente manera:

- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.



CLASE 8.ª



0M5269920

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0M5269921

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de gestión fue del 1,30%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de depositaria fue del 0,20%.

A partir del 30 de mayo de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,30%	1,25%	0,95%	0,75%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 22 de julio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,30%	1,25%	0,95%	0,75%	0,95%	1,25%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269922

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



0M5269923

CLASE 8.ª

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M5269924

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.



0M5269925

CLASE 8.ª

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
  - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.ª



0M5269926

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.ª



0M5269927

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

#### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



0M5269928

CLASE 8.ª

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.ª



0M5269929

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



0M5269930

CLASE 8.ª

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de Instituciones de Inversión Colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



0M5269931

CLASE 8.ª

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

#### iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



0M5269932

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269933

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

##### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

##### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.



CLASE 8.ª



0M5269934

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269935

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

### i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.



0M5269936

CLASE 8.ª

**SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	12 358,10	9 396,61
Administraciones Públicas deudoras	72 602,17	63 347,89
Otros	-	28 500,00
	<u>84 960,27</u>	<u>101 244,50</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2015 el importe de los saldos deudores por intereses extranjeros pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	77 755,70	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	161 181,21
Otros	177 822,77	146 605,23
	<u>255 578,47</u>	<u>307 786,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio pendiente de pago a la fecha.

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5269937

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>7 869 858,25</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda	7 869 858,25	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>155 322 257,63</b>	<b>140 845 641,27</b>
Valores representativos de deuda	155 322 257,63	140 845 132,80
Derivados	-	508,47
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 710 437,46</b>	<b>1 693 670,96</b>
	<b>164 902 553,34</b>	<b>142 539 312,23</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M5269938

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
<b>Clase Base</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	26 312 404,25	19 451 503,94
Número de participaciones emitidas	1 341 723,6099	1 075 846,7081
Valor liquidativo por participación	19,6109	18,082
Número de partícipes	1 627	1 179
<b>Clase Plus</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	18 997 532,18	8 086 768,74
Número de participaciones emitidas	963 328,3740	446 344,7186
Valor liquidativo por participación	19,7207	18,1178
Número de partícipes	298	114
<b>Clase Premier</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	48 166 290,67	43 972 003,09
Número de participaciones emitidas	2 434 561,8230	2 424 044,7077
Valor liquidativo por participación	19,7844	18,1399
Número de partícipes	3	3
<b>Clase Cartera</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	77 704 608,07	75 353 675,41
Número de participaciones emitidas	3 951 254,3090	4 163 432,9935
Valor liquidativo por participación	19,6658	18,0989
Número de partícipes	17 571	20 198
<b>Clase Pyme</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	196 139,60	-
Número de participaciones emitidas	9 833,8265	-
Valor liquidativo por participación	19,9454	-
Número de partícipes	6	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269939

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay participaciones en la clase Empresa.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,76% y el 24,60% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el partícipe que participa en el patrimonio del Fondo en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	2016	2015
Sabadell Prudente, F.I.	23,76%	24,60%

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	3 666 490,46	-
	<u>3 666 490,46</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



0M5269940

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269941

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 y 5 miles de euros, respectivamente.

### 13. Hechos posteriores

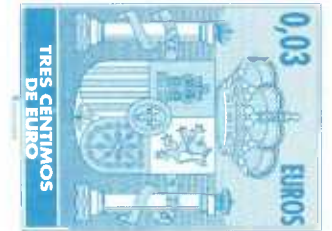
No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO Tesoro Español 0,75 2021-07-30	EUR	7 192 584,00	6 672,95	7 168 427,73	(24 156,27)	ES00000128B8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 192 584,00</b>	<b>6 672,95</b>	<b>7 168 427,73</b>	<b>(24 156,27)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTR SA 1,38 2026-05-20	EUR	694 834,00	6 210,70	701 430,52	6 596,52	ES0211845302
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>694 834,00</b>	<b>6 210,70</b>	<b>701 430,52</b>	<b>6 596,52</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 887 418,00</b>	<b>12 883,65</b>	<b>7 869 858,25</b>	<b>(17 559,75)</b>	

CLASE 8.ª



0M5269942

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	409 156,00	(2 009,19)	430 857,24	21 701,24	XS0841018004
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINANCI 6,75 2019-10-14	EUR	592 750,00	(27 901,46)	609 143,79	16 393,79	XS0953215349
BONO THOMAS COOK PLC 6,25 2022-06-15	EUR	257 387,50	900,27	262 587,09	5 199,59	XS1531306717
OBLIGACION MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	453 201,00	17 275,51	498 587,50	45 386,50	DE000A0E4657
OBLIGACION HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	303 557,50	15 649,48	308 090,38	4 532,88	DE000A0KAAA7
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2022-07-13	EUR	623 065,00	(19 545,15)	637 070,63	14 005,63	XS0525787874
OBLIGACION ENI SPA 4,00 2020-06-29	EUR	565 486,67	(12 018,00)	587 039,99	21 553,32	XS0521000975
OBLIGACION BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	835 664,00	(10 190,84)	838 529,84	2 865,84	XS0625719777
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	1 172 480,00	(13 036,13)	1 199 353,89	26 873,89	XS0563306314
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	200 496,00	8 003,31	205 886,47	5 390,47	XS0615235966
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	911 070,00	(13 315,04)	927 485,31	16 415,31	XS0752092311
OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	719 394,00	9 999,01	776 055,34	56 661,34	FR0010817452
OBLIGACION TELEKOM FINANZMANA 1,50 2026-12-07	EUR	492 410,00	534,98	500 868,17	8 458,17	XS1405762805
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE 2,25 2020-09-25	EUR	815 325,00	(16 291,10)	829 005,69	13 680,69	XS0834386228
OBLIGACION BOUYGUES 1,38 2027-06-07	EUR	390 952,00	410,88	396 546,76	5 594,76	FR0013222494
OBLIGACION ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	1 122 850,00	(33 145,36)	1 129 532,33	6 682,33	IT0004794142
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	747 535,38	767,11	769 180,33	21 644,95	XS0875796541
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,38 2049-12-29	EUR	1 276 294,00	64 798,16	1 297 057,30	20 763,30	FR0011401751
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-29	EUR	819 035,36	12 209,78	803 185,19	(15 850,17)	XS0903872355
BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 6,63 2018-03-15	EUR	1 620 471,25	36 723,57	1 644 504,17	24 032,92	XS0906420574
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	716 236,40	789,46	736 258,97	20 022,57	XS0906815088
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	840 916,00	(17 786,83)	860 618,94	19 702,94	XS0808636244
OBLIGACION FIAT FINANCE NORTH A 5,63 2017-06-12	EUR	1 545 495,00	30 268,10	1 546 247,11	752,11	XS0305093311
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	780 378,00	25 967,35	803 375,60	22 997,60	XS0922296883
OBLIGACION TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	156 204,00	(578,21)	160 672,96	4 468,96	XS0929660974
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	866 822,00	(16 378,27)	878 211,17	11 389,17	XS0934042549
OBLIGACION AXALTA COATING S DUT 3,75 2025-01-15	EUR	246 142,50	2 527,95	251 128,93	4 986,43	XS1492656787
OBLIGACION SCHMOLZ + BICKENBACH 9,88 2019-05-15	EUR	1 769 834,93	(36 677,65)	1 756 720,22	(13 114,71)	DE000A1G4PS9
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,93 2031-10-17	EUR	991 840,00	4 028,76	936 156,99	(55 683,01)	XS1505554771
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	599 526,00	5 036,71	609 550,36	10 024,36	XS1197269647
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 0,83 2024-09-19	EUR	802 776,00	1 772,28	792 037,47	(10 738,53)	XS1492671158
OBLIGACION IMS HEALTH INCORPORA 3,50 2024-10-15	EUR	1 008 630,00	8 313,73	1 038 710,71	30 080,71	XS1492822033
BONO SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	599 682,00	23,75	597 228,25	(2 453,75)	XS1493428426
OBLIGACION ADIENT GLOBAL HLDG 3,50 2024-08-15	EUR	1 252 925,00	15 882,45	1 264 262,69	11 337,69	XS1468662801
OBLIGACION ZIGGO SECURED FIN 4,25 2027-01-15	EUR	503 195,00	5 580,44	499 250,25	(3 944,75)	XS1493836461

CLASE 8.ª



0M5269943

# SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	504 150,00	1 322,74	499 596,71	(4 553,29)	XS1492691008
BONO EDREAMS ODIGEO SA 8,50 2021-08-01	EUR	356 160,00	6 843,89	371 168,55	15 008,55	XS1491985476
BONO SANTANDER CONS BANK 0,25 2019-09-30	EUR	300 243,00	170,19	300 311,90	68,90	XS1496344794
OBLIGACION TOTAL 3,37 2049-12-29	EUR	299 427,00	2 352,10	288 527,28	(10 899,72)	XS1501166869
OBLIGACION DEA FINANCE SA 7,50 2022-10-15	EUR	500 000,00	8 297,06	535 717,11	35 717,11	XS1498935391
OBLIGACION ECOLAB INC 1,00 2024-01-15	EUR	495 040,00	355,46	500 744,53	5 704,53	XS1529859321
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 1,00 2026-10-13	EUR	994 930,00	2 258,48	959 515,90	(35 414,10)	FR0013213295
OBLIGACION FTE VERWALTUNGS GMBH 9,00 2020-07-15	EUR	411 306,00	13 422,06	422 193,94	10 887,94	XS0952827094
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,13 2026-10-24	EUR	1 004 690,00	3 844,98	989 633,92	(15 056,08)	XS1508450688
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2025-05-01	EUR	488 708,00	1 185,01	492 237,39	3 529,39	XS1509006380
OBLIGACION MORGAN STANLEY 1,38 2026-10-27	EUR	733 890,00	2 088,28	730 105,69	(3 784,31)	XS1511787589
OBLIGACION DANONE 0,71 2024-11-03	EUR	496 450,00	629,34	493 918,98	(2 531,02)	FR0013216918
OBLIGACION OWENS ILLINOIS EUR G 3,13 2024-11-15	EUR	496 250,00	2 410,69	498 813,27	2 563,27	XS1405765907
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,13 2023-11-17	EUR	981 560,00	3 992,16	999 684,96	18 124,96	XS1521039054
OBLIGACION MYLAN NV (NL) 2,25 2024-11-22	EUR	403 360,00	910,76	407 262,88	3 902,88	XS1492457665
BONO MYLAN NV (NL) 1,25 2020-11-23	EUR	100 912,00	76,06	101 790,50	878,50	XS1492457236
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,12 2024-01-25	EUR	100 322,00	105,43	101 645,44	1 323,44	XS1527126772
OBLIGACION SES SA 5,63 2049-12-29	EUR	118 597,78	567,38	121 690,61	3 092,83	XS1405765659
BONO CONTINENTAL AG 0,00 2020-02-05	EUR	276 148,52	41,49	277 007,75	859,23	XS1529561182
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT AG 1,50 2025-02-07	EUR	198 268,00	208,65	201 446,53	3 178,53	XS1529515584
OBLIGACION BELDEN INC 4,13 2026-10-15	EUR	249 200,00	2 228,52	248 910,65	(289,35)	XS1500600280
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	697 032,41	7 891,91	716 839,15	19 806,74	XS1171541813
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANCI 2,38 2020-06-18	EUR	475 568,47	(2 392,44)	489 194,98	13 626,51	XS0944362812
OBLIGACION ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	501 570,00	6 109,45	525 568,43	23 998,43	XS1115498260
BONO THOM EUROPE SAS 7,38 2019-07-15	EUR	1 706 499,00	70 888,92	1 775 926,62	69 427,62	XS1087760648
OBLIGACION GLENCORE FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	1 033 600,00	(12 417,97)	1 053 508,52	19 908,52	XS0857215346
OBLIGACION WALGREENS BOOTS AL 2,13 2026-11-20	EUR	594 492,00	2 302,90	615 647,29	21 155,29	XS1138360166
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	601 506,00	1 298,09	647 431,36	45 925,36	XS1140054526
OBLIGACION SFR GR SA 5,63 2024-05-15	EUR	715 981,00	14 153,27	739 098,36	23 117,36	XS1028956149
OBLIGACION UPC HOLDING BV 6,38 2022-09-15	EUR	425 700,00	5 851,98	426 393,52	693,52	XS0832993397
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 1,63 2024-03-01	EUR	822 403,00	9 877,14	835 433,87	13 030,87	XS1146282634
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	801 246,67	8 292,12	819 374,57	18 127,90	XS1145526585
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,07 2020-01-21	EUR	600 006,00	37,67	600 941,61	935,61	XS1169331367
BONO BOING GROUP FINANCI 6,63 2019-07-15	EUR	578 438,00	27 123,29	584 963,46	6 525,46	XS1028951009
OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 1,38 2025-01-21	EUR	707 114,80	7 915,82	719 181,93	12 067,13	XS1170307414
OBLIGACION BOPARAN FINANCE PLC 4,38 2021-07-15	EUR	552 381,00	22 469,46	580 389,96	28 008,96	XS1082473395
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	494 590,00	5 364,77	506 840,76	12 250,76	XS1178105851

CLASE 8.ª



0M5269944

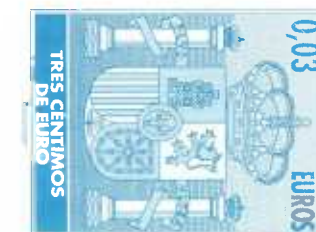
## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO NYRSTAR NETHERLANDS 8,50 2019-09-15	EUR	1 156 702,29	40 835,57	1 289 222,43	132 520,14	XS1107268135
OBLIGACION ALTICE FINANCING SA 5,25 2023-02-15	EUR	412 500,00	4 279,25	424 912,42	12 412,42	XS1181246775
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1 003 217,14	9 244,52	1 009 395,15	6 178,01	XS1186131717
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	495 850,91	4 367,36	505 867,31	10 016,40	XS1188094673
OBLIGACION PATERNOSTER HOLDING 8,50 2023-02-15	EUR	1 001 860,00	31 326,45	958 548,55	(43 311,45)	XS1188024548
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 000 600,00	9 545,76	1 024 070,11	23 470,11	XS1190973559
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 7,50 2020-03-01	EUR	605 991,00	13 110,58	638 736,42	32 745,42	XS1179900102
OBLIGACION TDC A/S 1,75 2027-02-27	EUR	1 495 789,75	22 666,38	1 459 493,78	(36 295,97)	XS1196041419
OBLIGACION TOTAL 2,63 2049-12-29	EUR	947 526,00	22 673,91	938 377,98	(9 148,02)	XS1195202822
OBLIGACION AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	995 153,33	5 070,70	1 015 776,42	20 623,09	XS1196373507
OBLIGACION PAROC GROUP OY 6,25 2020-05-15	EUR	569 799,00	14 152,49	603 225,01	33 426,01	XS1028955505
OBLIGACION LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	782 633,50	11 761,13	804 328,87	21 695,37	XS1094612378
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,60 2021-02-26	EUR	1 529 778,94	69 599,06	1 663 030,45	133 251,51	XS1038646078
OBLIGACION MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	120 625,00	6 202,72	127 596,10	6 971,10	XS0808635352
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-29	EUR	1 787 944,28	28 796,91	1 710 627,13	(77 317,15)	XS0972588643
OBLIGACION SINOPEC GRP OVE 2013 2,63 2020-10-17	EUR	297 567,00	2 659,69	321 716,46	24 149,46	XS0982303785
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,31 2023-01-25	EUR	1 158 107,00	36 751,75	1 199 151,48	41 044,48	FR0011400571
OBLIGACION ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	634 426,87	(3 751,07)	636 951,32	2 524,45	XS0992294388
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 2,10 2020-11-16	EUR	300 536,00	538,49	321 523,22	20 987,22	XS0993266625
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	180 241,66	(542,36)	181 843,54	1 601,88	XS0995039806
OBLIGACION SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	935 737,00	(6 964,77)	973 743,91	38 006,91	XS0995811741
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	1 001 736,92	8 514,31	1 014 956,94	13 220,02	XS0994993037
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	416 460,00	(6 326,88)	421 379,88	4 919,88	XS0982711045
BONO PLAY FINANCE 2 SA 5,25 2019-02-01	EUR	599 500,00	13 268,04	610 269,46	10 769,46	XS0982710153
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 4,00 2074-09-16	EUR	593 730,00	7 164,87	595 110,75	1 380,75	XS1109795176
OBLIGACION SAFARI HOLDING VERWA 8,25 2021-02-15	EUR	722 304,80	15 791,58	741 345,92	19 041,12	XS1029172514
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 0,63 2028-09-20	EUR	743 782,50	1 444,62	719 565,31	(24 217,19)	XS1492825481
OBLIGACION IMP TOBACCO FIN 2,25 2021-02-26	EUR	1 030 462,50	11 082,21	1 080 923,69	50 461,19	XS1040508167
OBLIGACION ENBW ENERGIE BADEN-W 3,63 2076-04-02	EUR	567 354,00	16 304,77	605 933,04	38 579,04	XS1044811591
OBLIGACION ALDESA FINANCIAL SE 7,25 2021-04-01	EUR	305 739,00	8 094,17	202 880,58	(102 858,42)	XS1028959754
OBLIGACION BHARTI AIRTEL INTERN 3,38 2021-05-20	EUR	1 066 097,33	2 896,38	1 098 438,41	32 341,08	XS1028954953
OBLIGACION KELLOGG CO. 1,75 2021-05-24	EUR	300 268,00	3 077,41	318 869,36	18 601,36	XS1070075988
BONO THREEAB OPTIQUE DV 5,63 2019-04-15	EUR	1 126 902,25	23 085,21	1 156 077,35	29 175,10	XS1028956909
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,00 2018-06-04	EUR	911 422,00	(1 045,47)	916 330,55	4 908,55	XS1074479384
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,63 2019-06-25	EUR	1 219 392,00	7 383,14	1 229 570,12	10 178,12	XS1080952960
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 4,00 2022-07-15	EUR	731 979,50	5 762,75	778 449,58	46 470,08	XS1084050316
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2019-07-16	EUR	561 087,00	(684,56)	577 076,20	15 989,20	XS1088274169

CLASE 8.ª



0M5269945

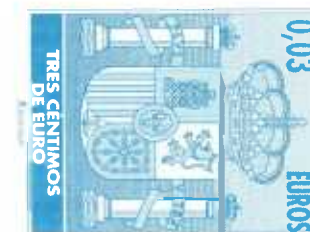
## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION MEDI-PARTENAIRES SAS 7,00 2020-05-15	EUR	637 571,00	(7 072,25)	643 114,25	5 543,25	XS0924046682
OBLIGACION HOMEVI SAS 6,88 2021-08-15	EUR	837 946,67	12 458,56	860 326,44	22 379,77	XS1093814116
OBLIGACION FRESENIUS SE 4,00 2024-02-01	EUR	903 625,00	(6 729,58)	955 974,02	52 349,02	XS1026109204
OBLIGACION SOFTBANK CORP 4,75 2025-07-30	EUR	968 100,00	22 772,57	1 080 179,10	112 079,10	XS1266662334
OBLIGACION CONSTELLIUM NV 4,63 2021-05-15	EUR	738 744,00	8 918,48	762 530,52	23 786,52	XS1064882316
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 1,25 2025-06-03	EUR	578 682,00	7 472,95	616 644,67	37 962,67	FR0012766889
BONO NOMURA EUROPE FN 1,13 2020-06-03	EUR	591 420,00	6 541,89	610 584,16	19 164,16	XS1241710323
OBLIGACION TENNET HOLDING BV 0,88 2021-06-04	EUR	493 890,00	4 084,44	514 417,68	20 527,68	XS1241581179
OBLIGACION DARLING GLOBAL FINAN 4,75 2022-05-30	EUR	494 430,00	3 177,31	527 766,86	33 336,86	XS1240984754
BONO CMA CGM SA 7,75 2021-01-15	EUR	724 312,50	32 299,30	691 841,33	(32 471,17)	XS1244815111
OBLIGACION XPO LOGISTICS INC 5,75 2021-06-15	EUR	591 210,00	2 762,94	632 796,56	41 586,56	XS1117295060
OBLIGACION NEW LOOK SECURED IS 4,50 2022-07-01	EUR	198 460,00	1 843,02	188 990,98	(9 469,02)	XS1248517341
OBLIGACION SYNLAB BONDCO PLC 6,25 2022-07-01	EUR	755 199,00	22 765,73	818 979,06	63 780,06	XS1117292984
OBLIGACION HEINZ (H.J.) 2,00 2023-06-30	EUR	1 275 814,00	10 535,43	1 313 992,31	38 178,31	XS1253558388
OBLIGACION GARFUNKELUX HOLDCO 3 7,50 2022-08-01	EUR	601 097,20	18 769,04	627 587,96	26 490,76	XS1263891910
OBLIGACION MERLIN ENTERTAINMENT 2,75 2022-03-15	EUR	490 900,00	6 119,46	516 535,96	25 635,96	XS1204272709
BONO GAZPROMBK (GPN FI) 3,98 2018-10-30	EUR	509 250,00	1 129,94	520 848,73	11 598,73	XS0987109658
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 5,88 2023-05-15	EUR	194 020,00	2 532,97	210 991,78	16 971,78	XS1227583033
OBLIGACION MPT OPER PARTNERSP/F 4,00 2022-08-19	EUR	764 062,50	8 461,69	789 489,51	25 427,01	XS1278084147
BONO MERCK FIN SERVICES 0,75 2019-09-02	EUR	749 437,50	2 040,35	764 508,97	15 071,47	XS1284576581
OBLIGACION PROGROUPE AG 5,13 2022-05-01	EUR	631 158,00	1 734,22	643 739,36	12 581,36	DE000A161GC3
OBLIGACION NOVAFIVES SAS 4,50 2021-06-30	EUR	399 050,00	28 643,58	440 393,92	41 343,92	XS1028950886
OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 6,00 2022-11-01	EUR	511 875,00	3 324,36	546 592,31	34 717,31	XS1310477895
BONO CARNIVAL CORP 1,13 2019-11-06	EUR	498 820,00	1 188,68	513 958,92	15 138,92	XS1317296421
BONO MERCURY BONDCO 8,25 2021-05-30	EUR	744 465,00	6 271,10	787 757,65	43 292,65	XS1318392864
OBLIGACION UBS GROUP FUNDING 1,75 2022-11-16	EUR	400 876,00	735,79	418 303,22	17 427,22	CH0302790123
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	499 745,00	3 359,05	497 167,20	(2 577,80)	XS1117279452
OBLIGACION OMV AG 6,25 2049-12-29	EUR	394 800,00	1 567,51	450 291,34	55 491,34	XS1294343337
OBLIGACION ENTERTAINMENT ONE LT 6,88 2022-12-15	GBP	344 723,18	9 430,59	316 494,04	(28 229,14)	XS1319821432
OBLIGACION NATIONAL GRID GAS FI 0,63 2024-09-22	EUR	501 860,00	723,79	491 052,37	(10 807,63)	XS1493320656
OBLIGACION TELENET FINAN VI L 4,88 2027-07-15	EUR	582 588,00	15 153,94	623 074,31	40 486,31	XS1266726592
OBLIGACION CENTRICA PLC 3,00 2076-04-10	EUR	499 250,00	10 877,27	489 443,14	(9 806,86)	XS1216020161
OBLIGACION MOODY'S CORPORATION 1,75 2027-03-09	EUR	510 960,59	5 625,69	510 359,17	(601,42)	XS1117298163
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	507 443,00	3 311,55	519 545,33	12 102,33	XS1117299211
OBLIGACION KINDER MORGAN INC/DE 1,50 2022-03-16	EUR	744 379,50	10 320,28	757 888,08	13 508,58	XS1196817156
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	493 245,00	2 315,79	497 856,13	4 611,13	XS1203854960
OBLIGACION VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	399 728,00	9 432,13	359 695,49	(40 032,51)	XS1205618470

CLASE 8.<sup>a</sup>



05269946

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	1 009 043,34	149,92	1 036 822,82	27 779,48	XS0992638220
OBLIGACION PETROBRAS GLOBAL FIN 3,75 2021-01-14	EUR	552 966,00	25 946,58	594 144,76	41 178,76	XS0982711987
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSENNRW 5,75 2023-01-15	EUR	1 312 767,00	19 083,77	1 312 269,69	(497,31)	XS0862322947
OBLIGACION STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	495 545,00	6 226,85	495 231,57	(313,43)	XS1207005023
OBLIGACION VRX ESCROW CORP 4,50 2023-05-15	EUR	998 920,00	6 182,24	720 492,76	(278 427,24)	XS1205619288
OBLIGACION SAPPI PAPIER HOLDNG 3,38 2022-04-01	EUR	989 280,00	11 003,35	1 033 850,40	44 570,40	XS1117298676
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 4,00 2020-07-15	EUR	644 590,50	12 563,65	661 098,52	16 508,02	XS1082636876
OBLIGACION UPCB FINANCE IV LTD 4,00 2027-01-15	EUR	602 250,00	10 923,27	598 324,73	(3 925,27)	XS1117297603
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,75 2019-05-10	EUR	512 529,96	2 904,62	521 955,57	9 425,61	XS1362373570
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 3,25 2020-10-21	EUR	550 020,00	(11 773,45)	566 708,03	16 688,03	XS0985874543
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	695 380,00	10 187,93	669 489,63	(25 890,37)	XS1172947902
OBLIGACION RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	1 211 441,00	31 937,10	1 119 948,91	(91 492,09)	XS1219499032
OBLIGACION MATTERHORN TELECOM 3,88 2022-05-01	EUR	1 733 437,50	14 792,42	1 801 008,80	67 571,30	XS1219465728
OBLIGACION EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	497 885,00	7 253,23	490 573,28	(7 311,72)	XS1222590488
OBLIGACION ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	1 189 500,00	24 386,20	1 264 035,72	74 535,72	DE000A14J7G6
BONO SINOPEC GRP OVE 2015 0,50 2018-04-27	EUR	747 427,50	3 910,73	752 972,22	5 544,72	XS1220876384
OBLIGACION NOVALIS SAS 3,00 2022-04-30	EUR	943 224,09	6 791,01	975 784,49	32 560,40	XS1225112272
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	1 592 698,75	31 032,64	1 590 511,21	(2 187,54)	XS1169832810
BONO SENVION HOLDING GMBH 6,63 2020-11-15	EUR	993 750,00	10 183,45	1 049 347,80	55 597,80	XS1223808749
OBLIGACION SILK BIDCO 7,50 2022-02-01	EUR	785 707,50	16 110,97	801 765,28	16 057,78	XS1180324037
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 3,38 2025-05-15	EUR	496 865,00	2 651,98	505 052,40	8 187,40	XS1227287221
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,50 2020-04-01	EUR	1 007 010,00	8 851,90	999 718,37	(7 291,63)	XS1211292484
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	308 133,00	2 374,84	296 685,97	(11 447,03)	XS1468525057
BONO VONOVIA FINANCE BV 1,63 2020-12-15	EUR	697 193,00	1 080,31	730 407,32	33 214,32	DE000A18V138
BONO EIRCOM FINANCE DAC 4,50 2022-05-31	EUR	1 607 537,60	5 806,25	1 678 577,75	71 040,15	XS1432395785
OBLIGACION CEMEX FINANCE LLC 4,63 2024-06-15	EUR	777 434,00	2 895,74	818 221,93	40 787,93	XS1433214449
OBLIGACION TEREOS FINANCE GROUP 4,13 2023-06-16	EUR	2 290 750,00	51 737,09	2 360 104,35	69 354,35	FR0013183571
OBLIGACION COTT FINANCE CORP 5,50 2024-07-01	EUR	256 687,50	6 583,49	265 029,01	8 341,51	XS1436943309
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSENNRW 5,50 2022-09-15	EUR	857 676,60	10 808,25	856 605,90	(1 070,70)	XS0827991760
OBLIGACION PEPSICO INC 0,88 2028-07-18	EUR	605 226,00	2 191,90	582 171,77	(23 054,23)	XS1446746189
OBLIGACION SOLVAY FINANCE BV 5,87 2049-12-29	EUR	430 528,00	13 319,62	438 023,44	7 495,44	XS1323897725
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	796 744,00	2 430,93	788 590,33	(8 153,67)	XS1458405898
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 5,98 2021-05-26	EUR	476 004,00	7 738,82	471 971,58	(4 032,42)	FR0011052661
OBLIGACION VIRGIN MEDIA FINANCE 4,50 2025-01-15	EUR	506 110,00	10 150,09	515 377,41	9 267,41	XS1169920193
OBLIGACION THE CHEMOURS CO 6,13 2023-05-15	EUR	912 980,40	9 251,83	941 447,61	28 467,21	XS1382783527
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,60 2031-07-29	EUR	1 012 410,00	6 447,38	934 307,14	(78 102,86)	XS1463101680
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT AG 2,25 2024-06-03	EUR	197 966,00	2 720,98	213 378,39	15 412,39	XS1425274484

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269947

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION AXALTA COATING SYSTE 4,25 2024-08-15	EUR	260 900,00	3 323,44	260 668,92	(231,08)	XS1468538035
OBLIGACION EDP FINANCE BV 1,13 2024-02-12	EUR	397 924,00	1 859,77	379 334,43	(18 589,57)	XS1471646965
OBLIGACION UBS GROUP FUNDING 1,25 2026-09-01	EUR	400 444,00	1 635,96	384 269,57	(16 174,43)	CH0336602930
OBLIGACION HSBC HOLDINGS 0,88 2024-09-06	EUR	751 785,00	2 009,63	735 818,49	(15 966,51)	XS1485597329
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 0,63 2025-04-09	EUR	491 825,00	1 249,10	477 843,37	(13 981,63)	XS1485532896
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 1,10 2036-09-02	EUR	296 274,00	4 224,84	268 321,09	(27 952,91)	XS1485643610
OBLIGACION NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	501 195,00	1 533,36	495 321,98	(5 873,02)	XS1486520403
OBLIGACION SANTANDER UK GR HOL 1,13 2023-09-08	EUR	501 165,00	1 699,52	496 802,33	(4 362,67)	XS1487315860
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	195 056,00	1 306,09	199 657,77	4 601,77	XS1489184900
OBLIGACION COMMERZBANK 0,50 2023-09-13	EUR	1 079 287,00	2 497,92	1 047 169,55	(32 117,45)	DE000CZ40LR5
OBLIGACION THERMO FISHER SCIEN 0,75 2024-09-12	EUR	297 525,00	765,77	290 537,31	(6 987,69)	XS1405775708
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 3,75 2049-12-31	EUR	99 243,00	1 079,78	97 568,54	(1 674,46)	XS1490960942
OBLIGACION INEOS GROUP HOLDINGS 5,38 2024-08-01	EUR	249 797,50	5 027,62	252 007,90	2 210,40	XS1405769990
OBLIGACION HUNTSMAN INTERNATION 4,25 2025-04-01	EUR	892 265,62	10 725,41	907 883,84	15 618,22	XS1395182683
OBLIGACION ONORATO ARMATORI SPA 7,75 2023-02-15	EUR	376 880,00	13 804,48	389 564,52	12 684,52	XS1361301457
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,75 2023-08-25	EUR	752 520,00	4 295,23	788 100,01	35 580,01	XS1372838679
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 2,75 2019-06-07	EUR	718 648,00	31 708,18	811 544,53	92 896,53	XS0789283792
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 2,88 2026-10-01	EUR	511 590,00	2 742,06	516 311,84	4 721,84	XS1378880253
BONO LINCOLN FINANCE LTD 6,88 2021-04-15	EUR	513 775,00	5 430,60	542 670,86	28 895,86	XS1319818057
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,63 2020-03-17	EUR	712 299,00	1 653,77	714 448,44	2 149,44	BE6285451454
OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 2,38 2026-03-24	EUR	996 080,00	18 559,83	1 010 959,49	14 879,49	XS1385945131
OBLIGACION EDP FINANCE BV 2,38 2023-03-23	EUR	407 000,00	6 619,81	413 745,94	6 745,94	XS1385395121
OBLIGACION SANOFI 1,13 2028-04-05	EUR	303 477,00	2 289,45	295 185,13	(8 291,87)	FR0013144003
OBLIGACION TELSTRA CORP LTD 1,13 2026-04-14	EUR	498 180,00	4 136,62	505 825,64	7 645,64	XS1395057430
OBLIGACION BMW FINANCE NV 0,75 2024-04-15	EUR	601 224,00	3 093,91	603 795,57	2 571,57	XS1396261338
OBLIGACION SES SA 4,63 2049-12-29	EUR	495 675,00	12 822,60	506 566,74	10 891,74	XS1405777746
OBLIGACION INFOR US INC 5,75 2022-05-15	EUR	503 800,00	2 953,22	511 890,53	8 090,53	XS1354235217
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	1 270 346,23	10 160,39	1 303 175,56	32 829,33	XS1197832915
OBLIGACION UNILEVER NV 1,13 2028-04-29	EUR	498 465,00	3 862,12	507 368,98	8 903,98	XS1403015156
OBLIGACION GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2023-05-15	EUR	502 320,00	30 406,28	490 926,22	(11 393,78)	XS1409497283
BONO ASTRAZENECA 0,25 2021-05-12	EUR	497 700,00	1 088,33	501 359,62	3 659,62	XS1411403709
OBLIGACION ENI SPA 1,63 2028-05-17	EUR	986 370,00	10 751,97	1 012 058,71	25 688,71	XS1412711217
BONO CNH INDUSTRIAL FIN 2,75 2019-03-18	EUR	1 288 895,00	23 120,59	1 299 715,20	10 820,20	XS1046851025
	EUR	706 159,50	61 254,93	724 666,95	18 507,45	XS1400707771

CLASE 8.<sup>a</sup>



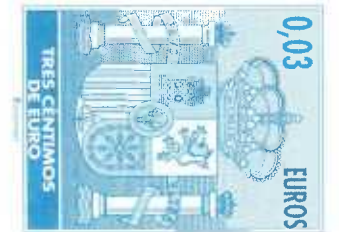
0M5269948

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO CORRAL PETROLEUM HOL 11,75 2021-05-15						
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 2,38 2024-05-24	EUR	297 372,00	4 471,33	306 454,71	9 082,71	BE6286963051
OBLIGACION COCA-COLA EURO PART 1,13 2024-05-26	EUR	396 868,00	2 915,88	404 432,12	7 564,12	XS1415535340
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	500 100,00	10 836,38	512 253,28	12 153,28	XS1419869885
OBLIGACION JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	611 824,15	5 478,54	624 856,23	13 032,08	DE000A181034
BONO SVENSKA CELLULOSA AB 0,50 2021-05-26	EUR	498 085,00	1 724,18	501 740,82	3 655,82	XS1419636862
OBLIGACION HANESBRANDS FIN LUX 3,50 2024-06-15	EUR	507 652,50	333,56	522 575,61	14 923,11	XS1419661118
OBLIGACION BPCE 2,88 2026-04-22	EUR	306 393,00	5 559,93	308 167,49	1 774,49	FR0013155009
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>152 870 868,99</b>	<b>1 697 553,81</b>	<b>155 322 257,63</b>	<b>2 451 388,64</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>152 870 868,99</b>	<b>1 697 553,81</b>	<b>155 322 257,63</b>	<b>2 451 388,64</b>	

CLASE 8.ª



0M5269949

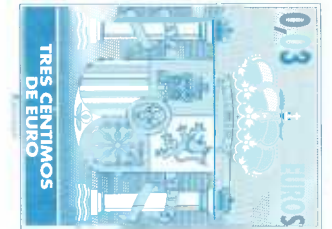
## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2017-03-13	EUR	375 000,00	375 504,68	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>375 000,00</b>	<b>375 504,68</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>375 000,00</b>	<b>375 504,68</b>	

CLASE 8.ª



0M5269950

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 2,00 2045-03-13	EUR	98 719,00	1 626,10	80 870,99	(17 848,01)	XS1203860934
BONO BUT SAS 7,38 2019-09-15	EUR	730 314,00	19 317,41	778 975,40	48 661,40	XS1080611970
OBLIGACION TDC A/S 1,75 2027-02-27	EUR	1 495 789,75	22 288,43	1 297 095,34	(198 694,41)	XS1196041419
OBLIGACION TOTAL 2,63 2049-12-29	EUR	203 202,00	4 369,48	176 124,66	(27 077,34)	XS1195202822
OBLIGACION AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	995 153,33	4 481,65	967 254,09	(27 899,24)	XS1196373507
OBLIGACION PAROC GROUP OY 6,25 2020-05-15	EUR	759 732,00	11 734,12	758 299,88	(1 432,12)	XS1028955505
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	1 249 012,50	10 363,66	1 221 507,32	(27 505,18)	XS1197269647
OBLIGACION COCA COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	1 270 346,23	8 833,57	1 245 555,02	(24 791,21)	XS1197832915
OBLIGACION MOODYS CORPORATION 1,75 2027-03-09	EUR	868 633,00	10 983,83	815 624,87	(53 008,13)	XS1117298163
OBLIGACION CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	1 014 886,00	8 558,68	1 002 955,07	(11 930,93)	XS1117299211
OBLIGACION ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	501 570,00	6 075,73	497 490,12	(4 079,88)	XS1115498260
OBLIGACION KINDER MORGAN INC/DE 1,50 2022-03-16	EUR	992 506,00	12 695,49	809 259,76	(183 246,24)	XS1196817156
OBLIGACION PATERNOSTER HOLDING 8,50 2023-02-15	EUR	1 402 604,00	24 227,51	1 315 458,16	(87 145,84)	XS1188024548
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	739 867,50	2 312,78	707 838,72	(32 028,78)	XS1203854960
OBLIGACION VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	399 728,00	9 402,38	319 359,46	(80 368,54)	XS1205618470
OBLIGACION WPP FINANCE DEUTSCHL 1,63 2030-03-23	EUR	490 990,00	6 692,39	435 270,06	(55 719,94)	XS1205548164
OBLIGACION TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	2 018 086,67	3 360,37	1 929 489,52	(88 597,15)	XS0992638220
OBLIGACION VOLKSWAGEN INT FIN N 2,00 2020-01-14	EUR	535 030,00	3 919,42	514 372,02	(20 657,98)	XS0873793375
OBLIGACION LAFARGE SA 5,50 2019-12-16	EUR	736 896,09	(19 140,82)	734 669,60	(2 226,49)	XS0473114543
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,00 2020-09-11	EUR	1 013 720,00	1 084,16	1 006 368,63	(7 351,37)	XS1109802303
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSENRW 5,75 2023-01-15	EUR	984 636,00	15 725,43	961 948,32	(22 687,68)	XS0862322947
OBLIGACION STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	495 545,00	5 942,08	446 490,62	(49 054,38)	XS1207005023
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	993 060,00	6 601,50	962 311,12	(30 748,88)	XS1200670955
OBLIGACION LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	782 633,50	16 134,46	782 900,54	267,04	XS1094612378
BONO VONOVIA FINANCE BV 1,63 2020-12-15	EUR	697 193,00	517,62	699 076,65	1 883,65	DE000A18V138
OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 1,63 2027-01-20	EUR	198 164,00	3 925,88	190 753,85	(7 410,15)	XS1135277140
OBLIGACION GLENCORE FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	1 033 600,00	(3 040,86)	872 463,16	(161 136,84)	XS0857215346
OBLIGACION WALGREENS BOOTS AL 2,13 2026-11-20	EUR	594 492,00	1 860,02	558 522,26	(35 969,74)	XS1138360166
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	601 506,00	1 358,81	593 786,60	(7 719,40)	XS1140054526
OBLIGACION LGE HOLDCO VI BV 7,13 2024-05-15	EUR	1 359 263,00	(4 050,34)	1 313 581,84	(45 681,16)	XS1028411152
OBLIGACION CERVED GROUP SPA 6,38 2020-01-15	EUR	1 057 080,00	21 695,32	1 036 203,43	(20 876,57)	XS0876813600
OBLIGACION WEPA HYGIENEPRODUKTE 6,50 2020-05-15	EUR	1 078 750,00	(830,65)	1 068 925,65	(9 824,35)	DE000A1TNA88
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 1,63 2024-03-01	EUR	498 145,00	6 963,75	497 757,08	(387,92)	XS1146282634
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 7,50 2020-03-01	EUR	605 991,00	14 133,83	616 275,17	10 284,17	XS1179900102
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,33 2020-01-21	EUR	600 006,00	349,97	597 653,80	(2 352,20)	XS1169331367
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 000 600,00	9 597,66	972 804,31	(27 795,69)	XS1190973559

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269951

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION GAS NAT FENOSA FIN B 1,38 2025-01-21	EUR	1 010 164,00	12 280,41	957 138,49	(53 025,51)	XS1170307414
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	995 760,58	10 713,91	980 083,90	(15 676,68)	XS1171541813
BONO HYDRA DUTCH HOLDING2 8,00 2019-04-15	EUR	661 270,78	22 917,61	678 634,94	17 364,16	XS1173620607
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	989 180,00	9 175,55	980 293,35	(8 886,65)	XS1178105851
BONO NYRSTAR NETHERLANDS 8,50 2019-09-15	EUR	1 349 486,00	35 700,73	1 122 703,60	(226 782,40)	XS1107268135
OBLIGACION ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	509 228,89	6 198,70	478 833,22	(30 395,67)	XS1180451657
OBLIGACION ALTICE FINANCING SA 5,25 2023-02-15	EUR	626 625,00	5 682,72	598 354,78	(28 270,22)	XS1181246775
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1 003 217,14	9 675,07	966 161,12	(37 056,02)	XS1186131717
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	793 361,45	6 028,84	775 848,75	(17 512,70)	XS1188094673
OBLIGACION SAPPY PAPIER HOLDNG 3,38 2022-04-01	EUR	989 280,00	9 537,39	954 766,36	(34 513,64)	XS1117298676
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	801 246,67	8 514,69	801 591,39	344,72	XS1145526585
OBLIGACION EPHIOS BONDCO PLC 6,25 2022-07-01	EUR	1 006 932,00	33 533,21	1 038 723,73	31 791,73	XS1117292984
OBLIGACION INFOR US INC 5,75 2022-05-15	EUR	503 800,00	3 364,17	445 854,58	(57 945,42)	XS1207004729
OBLIGACION MERLIN ENTERTAINMENT 2,75 2022-03-15	EUR	736 350,00	7 278,77	727 016,85	(9 333,15)	XS1204272709
OBLIGACION VOTORANTIM CIMENTOS 3,50 2022-07-13	EUR	993 000,00	16 697,09	674 705,37	(318 294,63)	XS1232126810
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 4,00 2020-07-15	EUR	251 562,50	4 437,35	249 330,98	(2 231,52)	XS1082636876
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 1,25 2025-06-03	EUR	578 682,00	5 456,52	581 629,25	2 947,25	FR0012766889
BONO NOMURA EUROPE FN 1,13 2020-06-03	EUR	591 420,00	4 846,35	595 403,04	3 983,04	XS1241710323
OBLIGACION TENNET HOLDING BV 0,88 2021-06-04	EUR	493 890,00	3 077,39	500 172,86	6 282,86	XS1241581179
OBLIGACION DARLING GLOBAL FINAN 4,75 2022-05-30	EUR	988 860,00	4 831,11	965 197,22	(23 662,78)	XS1240984754
BONO CMA CGM SA 7,75 2021-01-15	EUR	724 312,50	34 130,21	652 859,37	(71 453,13)	XS1244815111
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 5,88 2023-05-15	EUR	194 020,00	1 890,21	188 244,54	(5 775,46)	XS1227583033
OBLIGACION NEW LOOK SECURED IS 4,50 2022-07-01	EUR	595 380,00	5 883,29	586 322,71	(9 057,29)	XS1248517341
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 3,38 2025-05-15	EUR	496 865,00	2 345,48	465 888,90	(30 976,10)	XS1227287221
OBLIGACION HEINZ (H.J.) 2,00 2023-06-30	EUR	1 004 394,00	9 821,86	1 009 198,14	4 804,14	XS1253558388
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	725 953,79	5 741,94	718 942,56	(7 011,23)	XS0506591519
OBLIGACION THERMO FISHER SCIEN 2,15 2022-07-21	EUR	813 954,00	6 811,55	826 272,56	12 318,56	XS1250034276
OBLIGACION GARFUNKELUX HOLDCO 3 7,50 2022-08-01	EUR	1 200 000,00	39 552,30	1 227 213,70	27 213,70	XS1263891910
OBLIGACION TELENET FINAN VI L 4,88 2027-07-15	EUR	970 980,00	22 094,81	961 560,19	(9 419,81)	XS1266726592
OBLIGACION SOFTBANK CORP 4,75 2025-07-30	EUR	1 238 300,00	25 701,26	1 212 380,68	(25 919,32)	XS1266662334
OBLIGACION MPT OPER PARTNERSP/F 4,00 2022-08-19	EUR	1 018 750,00	13 635,85	1 018 508,96	(241,04)	XS1278084147
BONO MERCK FIN SERVICES 0,75 2019-09-02	EUR	749 437,50	1 904,56	757 462,59	8 025,09	XS1284576581
OBLIGACION ENTERTAINMENT ONE LT 6,88 2022-12-15	GBP	344 723,18	1 270,96	337 247,17	(7 476,01)	XS1319821432
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 1,13 2022-12-14	EUR	496 560,00	282,17	495 779,10	(780,90)	XS1333139746
OBLIGACION XPO LOGISTICS INC 5,75 2021-06-15	EUR	742 125,00	2 525,01	695 009,36	(47 115,64)	XS1117295060
OBLIGACION RWE. AG. 3,50 2075-04-21	EUR	971 780,00	24 299,99	777 419,63	(194 360,37)	XS1219499032
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 4,00 2074-09-16	EUR	593 730,00	7 026,70	493 960,31	(99 769,69)	XS1109795176

CLASE 8.ª



DM5269952

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION HUNTSMAN INTERNATIONAL 4,25 2025-04-01	EUR	1 189 687,50	13 328,58	971 279,75	(218 407,75)	XS1207638732
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	497 615,00	5 431,98	475 227,58	(22 387,42)	XS1209863254
OBLIGACION TEVA PHARMA FIN NET 1,88 2027-03-31	EUR	398 660,00	5 708,96	363 022,29	(35 637,71)	XS1211044075
OBLIGACION STATOIL ASA 0,88 2023-02-17	EUR	1 003 970,00	7 220,64	965 878,68	(38 091,32)	XS1190624111
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,50 2020-04-01	EUR	1 007 010,00	10 207,51	711 542,00	(295 468,00)	XS1211292484
OBLIGACION UPCB FINANCE IV LTD 4,00 2027-01-15	EUR	1 003 750,00	28 390,87	941 212,46	(62 537,54)	XS1117297603
OBLIGACION CENTRICA PLC 3,00 2076-04-10	EUR	499 250,00	10 841,38	459 374,28	(39 875,72)	XS1216020161
OBLIGACION CREDIT SUISSE G F GU 1,25 2022-04-14	EUR	742 852,50	7 383,45	725 257,00	(17 595,50)	XS1218287230
OBLIGACION CHEMOURS CO 6,13 2023-05-15	EUR	1 003 260,00	7 650,78	700 175,47	(303 084,53)	XS1226296603
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	993 400,00	13 614,52	833 887,78	(159 512,22)	XS1172947902
OBLIGACION VRX ESCROW CORP 4,50 2023-05-15	EUR	998 920,00	5 984,47	868 970,53	(129 949,47)	XS1205619288
OBLIGACION MATTERHORN TELECOM 3,88 2022-05-01	EUR	2 475 000,00	18 312,30	2 269 439,44	(205 560,56)	XS1219465728
OBLIGACION BERTELSMANN 3,50 2075-04-23	EUR	300 612,00	7 203,31	263 789,20	(36 822,80)	XS1222594472
OBLIGACION EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	497 885,00	7 065,18	454 224,76	(43 660,24)	XS1222590488
OBLIGACION ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2 478 125,00	48 136,44	2 382 823,26	(95 301,74)	DE000A14J7G6
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 1,00 2023-04-27	EUR	499 595,00	3 422,55	484 200,43	(15 394,57)	XS1223830677
BONO SINOPEC GRP OVE 2015 0,50 2018-04-27	EUR	747 427,50	2 980,05	745 223,19	(2 204,31)	XS1220876384
OBLIGACION NOVALIS SAS 3,00 2022-04-30	EUR	837 247,50	5 411,90	831 005,10	(6 242,40)	XS1225112272
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	2 643 312,50	66 439,83	2 547 673,53	(95 638,97)	XS1169832810
BONO RAPID HOLDING GMBH 6,63 2020-11-15	EUR	993 750,00	9 098,82	1 027 932,43	34 182,43	XS1223808749
OBLIGACION SILK BIDCO 7,50 2022-02-01	EUR	785 707,50	20 605,32	773 825,93	(11 881,57)	XS1180324037
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 3,25 2020-10-21	EUR	1 375 050,00	(7 154,36)	1 341 065,82	(33 984,18)	XS0985874543
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	1 067 907,69	12 861,21	1 076 480,84	8 573,15	XS0875796541
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	200 496,00	8 065,38	209 102,40	8 606,40	XS0615235966
OBLIGACION EILEME 2 AB 11,75 2020-01-31	EUR	603 725,00	(4 190,12)	561 199,29	(42 525,71)	XS0731129747
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	911 070,00	9 394,30	887 295,70	(23 774,30)	XS0752092311
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	533 523,00	(483,61)	542 670,62	9 147,62	XS0776111188
OBLIGACION SCHMOLZ + BICKENBACH 9,88 2019-05-15	EUR	1 769 834,93	(6 842,14)	1 419 037,37	(350 797,56)	DE000A1G4PS9
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE 2,25 2020-09-25	EUR	815 325,00	(4 546,47)	788 208,81	(27 116,19)	XS0834386228
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	409 156,00	(447,94)	394 625,02	(14 530,98)	XS0841018004
OBLIGACION ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	1 403 562,50	10 589,35	1 407 021,10	3 458,60	IT0004794142
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	199 406,00	567,77	203 001,25	3 595,25	FR0011361948
BONO THOM EUROPE SAS 7,38 2019-07-15	EUR	656 939,00	32 717,43	717 131,03	60 192,03	XS1087760648
OBLIGACION TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	320 779,00	(2 600,12)	324 723,58	3 944,58	XS0860984235
OBLIGACION BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	835 664,00	610,28	789 344,72	(46 319,28)	XS0625719777
OBLIGACION TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	890 123,00	(2 149,37)	870 932,36	(19 190,64)	XS0903136736
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-29	EUR	1 965 684,86	30 901,41	1 911 881,38	(53 803,48)	XS0903872355

CLASE 8ª



0M5269953

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 2018-03-15	EUR	546 221,25	11 388,50	558 473,59	12 252,34	XS0906420574
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	716 236,40	5 812,81	725 515,80	9 279,40	XS0906815088
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	840 916,00	(5 288,91)	846 305,02	5 389,02	XS0808636244
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	780 378,00	18 939,65	774 159,56	(6 218,44)	XS0922296883
OBLIGACION TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	156 204,00	160,68	159 448,07	3 244,07	XS0929660974
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	866 822,00	(1 020,91)	864 530,42	(2 291,58)	XS0934042549
OBLIGACION THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	1 045 892,00	(2 518,27)	1 046 247,44	355,44	XS0937169570
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	201 156,00	1 521,51	201 420,49	264,49	XS0855179536
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2021-01-07	EUR	198 270,00	168,48	198 213,09	(56,91)	XS1330300341
OBLIGACION NOVAFIVES SAS 4,50 2021-06-30	EUR	399 050,00	14 235,49	415 137,01	16 087,01	XS1028950886
BONO INTERROUTE FINCO 7,38 2020-10-15	EUR	514 375,00	7 747,56	523 049,32	8 674,32	XS1298004612
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE 5,63 2019-10-22	EUR	203 586,00	2 108,12	196 623,52	(6 962,48)	XS1309436910
OBLIGACION VERISURE HOLDING AB 6,00 2022-11-01	EUR	511 875,00	4 962,77	520 203,90	8 328,90	XS1310477895
BONO DAIMLER AG 0,63 2020-03-05	EUR	249 367,50	260,96	248 823,11	(544,39)	DE000A168650
BONO CARNIVAL CORP 1,13 2019-11-06	EUR	498 820,00	886,19	500 284,10	1 464,10	XS1317296421
OBLIGACION NORDEA BANK AB 1,88 2025-11-10	EUR	249 617,50	654,03	248 069,15	(1 548,35)	XS1317439559
OBLIGACION BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	199 170,00	554,52	201 772,47	2 602,47	XS1317708805
BONO MERCURY BONDCO 8,25 2021-05-30	EUR	744 465,00	8 114,83	745 050,79	585,79	XS1318392864
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	1 758 720,00	24 910,44	1 749 550,11	(9 169,89)	XS0563306314
OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	749 617,50	4 487,21	743 194,67	(6 422,83)	XS1117279452
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	215 216,00	1 184,87	238 879,93	23 663,93	BE6222320614
OBLIGACION OMV AG 6,25 2049-12-29	EUR	789 600,00	3 197,53	775 105,21	(14 494,79)	XS1294343337
OBLIGACION MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	453 201,00	16 793,50	502 001,64	48 800,64	DE000A0E4657
OBLIGACION HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	303 557,50	13 135,84	350 263,40	46 705,90	DE000A0KAAA7
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2022-07-13	EUR	623 065,00	(3 062,40)	611 895,68	(11 169,32)	XS0525787874
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	193 348,80	4 017,98	201 324,25	7 975,45	XS0491212451
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY CO 6,25 2017-01-15	EUR	146 819,00	6 681,59	73 927,78	(72 891,22)	XS0273933902
OBLIGACION ENI SPA 4,00 2020-06-29	EUR	1 017 876,00	(21,30)	1 038 809,02	20 933,02	XS0521000975
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	310 581,48	(944,08)	333 163,44	22 581,96	XS0557252417
OBLIGACION NOKIA OYJ 6,75 2019-02-04	EUR	573 810,00	4 444,06	608 014,64	34 204,64	XS0411735482
OBLIGACION RPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	393 630,00	7 163,94	413 433,06	19 803,06	XS0808638539
OBLIGACION UBS GROUP FUNDING 1,75 2022-11-16	EUR	751 642,50	1 577,58	750 208,65	(1 433,85)	CH0302790123
BONO THREEAB OPTIQUE DV 5,63 2019-04-15	EUR	478 551,25	10 114,55	448 124,83	(30 426,42)	XS1028956909
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	898 296,00	4 723,30	903 551,49	5 255,49	XS0944362812
OBLIGACION IMP TOBACCO FIN 2,25 2021-02-26	EUR	1 030 462,50	16 250,18	1 053 016,12	22 553,62	XS1040508167
OBLIGACION PRAXAIR INC 1,50 2020-03-11	EUR	498 270,00	6 544,25	516 355,83	18 085,83	XS1043498382
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	299 490,00	3 461,70	303 551,31	4 061,31	XS1046276504

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269954

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	413 045,00	6 796,71	347 816,40	(65 228,60)	XS1048518358
BONO FINANCIERE GAILLON 8 7,00 2019-09-30	EUR	611 550,00	8 651,99	618 348,01	6 798,01	XS1050202446
OBLIGACION ALDESA FINANCIAR SE 7,25 2021-04-01	EUR	305 739,00	8 787,60	237 917,15	(67 821,85)	XS1028959754
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	546 443,92	795,47	548 963,44	2 519,52	XS1055725730
BONO HYDRA DUTCH HOLDING2 5,45 2019-04-15	EUR	741 517,50	10 532,91	721 233,90	(20 283,60)	XS1059509429
OBLIGACION SAFARI HOLDING VERWA 8,25 2021-02-15	EUR	1 031 864,00	27 129,95	1 059 335,05	27 471,05	XS1029172514
OBLIGACION KELLOGG CO. 1,75 2021-05-24	EUR	300 268,00	3 104,81	309 044,27	8 776,27	XS1070075988
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	539 392,50	6 016,96	536 621,40	(2 771,10)	XS1030900168
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,00 2018-06-04	EUR	911 422,00	2 567,29	909 814,64	(1 607,36)	XS1074479384
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,63 2019-06-25	EUR	401 712,00	2 842,15	407 618,41	5 906,41	XS1080952960
OBLIGACION SGSP AUSTRALIA ASSET 2,00 2022-06-30	EUR	200 724,00	1 874,93	199 532,00	(1 192,00)	XS1080343277
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 4,00 2022-07-15	EUR	1 045 685,00	13 895,40	1 036 357,93	(9 327,07)	XS1084050316
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2019-07-16	EUR	561 087,00	1 599,22	569 571,81	8 484,81	XS1088274169
OBLIGACION CMC RAVENNA 7,50 2021-08-01	EUR	388 982,31	13 593,29	341 971,38	(47 010,93)	XS1088811432
OBLIGACION MEDI-PARTENAIRES SAS 7,00 2020-05-15	EUR	1 062 618,33	(928,13)	1 069 498,13	6 879,80	XS0924046682
OBLIGACION HOMEVI SAS 6,88 2021-08-15	EUR	2 094 866,67	44 461,08	2 106 781,42	11 914,75	XS1093814116
OBLIGACION BOPARAN FINANCE PLC 4,38 2021-07-15	EUR	736 508,00	21 096,91	697 564,09	(38 943,91)	XS1082473395
BONO BOING GROUP FINANCIER 6,63 2019-07-15	EUR	578 438,00	22 580,71	546 210,04	(32 227,96)	XS1028951009
OBLIGACION BHARTI AIRTEL INTERN 3,38 2021-05-20	EUR	1 599 146,00	19 839,84	1 575 527,09	(23 618,91)	XS1028954953
OBLIGACION ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	1 268 853,75	3 208,71	1 268 231,79	(621,96)	XS0992294388
OBLIGACION JAB HOLDINGS BV 2,13 2022-09-16	EUR	494 625,00	3 264,67	498 527,52	3 902,52	DE000A1Z6C06
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	889 125,00	(12 223,09)	868 172,02	(20 952,98)	XS0953215349
OBLIGACION FTE VERWALTUNGS GMBH 9,00 2020-07-15	EUR	1 233 918,00	45 741,43	1 268 462,57	34 544,57	XS0952827094
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	396 080,00	13 821,21	369 955,23	(26 124,77)	XS0954289913
OBLIGACION MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	120 625,00	5 596,62	100 494,70	(20 130,30)	XS0808635352
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB 5,13 2073-09-06	EUR	293 985,00	4 918,68	311 759,27	17 774,27	XS0969340768
BONO SISAL GROUP SPA 7,25 2017-09-30	EUR	255 152,50	2 394,39	247 024,12	(8 128,38)	XS0931919947
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-29	EUR	1 703 988,00	28 267,58	1 543 997,75	(159 990,25)	XS0972588643
OBLIGACION SINOPEC GRP OVE 2013 2,63 2020-10-17	EUR	297 567,00	2 303,84	313 190,89	15 623,89	XS0982303785
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,60 2021-02-26	EUR	1 764 275,00	71 634,71	1 802 958,65	38 683,65	XS1038646078
OBLIGACION CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	1 302 927,00	8 112,35	1 319 277,23	16 350,23	XS0954673777
BONO GEO DEBT FINANCE SCA 7,50 2018-08-01	EUR	724 807,50	28 352,18	692 354,07	(32 453,43)	XS0879569464
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 2,10 2020-11-16	EUR	300 536,00	602,54	315 430,05	14 894,05	XS0993266625
BONO GCS HOLDCO FINANCE I 6,50 2018-11-15	EUR	254 747,50	158,87	259 904,88	5 157,38	XS0992167436
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	604 162,00	(540,97)	529 309,20	(74 852,80)	XS0995039806
OBLIGACION SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	935 737,00	(623,50)	943 248,04	7 511,04	XS0995811741
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	1 302 258,00	12 103,14	1 307 086,49	4 828,49	XS0994993037

CLASE 8.ª



0M5269955

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	416 460,00	(3 693,26)	433 926,26	17 466,26	XS0982711045
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 2,75 2018-01-15	EUR	498 477,00	13 879,41	406 785,52	(91 691,48)	XS0982711631
BONO PLAY FINANCE 2 SA 5,25 2019-02-01	EUR	599 500,00	13 098,93	613 498,57	13 998,57	XS0982710153
OBLIGACION FRESENIUS FINANCE BV 4,00 2024-02-01	EUR	903 625,00	3 939,10	916 305,34	12 680,34	XS1026109204
OBLIGACION ORANGE SA 5,25 2049-12-29	EUR	289 622,50	11 349,79	256 338,77	(33 283,73)	XS1028599287
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	299 496,00	1 247,40	309 775,68	10 279,68	XS0984751254
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>146 037 050,69</b>	<b>1 722 170,96</b>	<b>140 845 132,80</b>	<b>(5 191 917,89)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>146 037 050,69</b>	<b>1 722 170,96</b>	<b>140 845 132,80</b>	<b>(5 191 917,89)</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



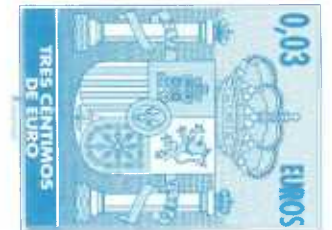
0M5269956

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	375 000,00	375 686,44	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>375 000,00</b>	<b>375 686,44</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>375 000,00</b>	<b>375 686,44</b>	

CLASE 8.ª



0M5269957



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269958

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2016 comienza con importantes turbulencias en los mercados financieros, en un contexto en que el precio del petróleo se sitúa en niveles mínimos de más de una década y en el que aumentan las dudas sobre China y sobre la salud de la economía mundial. Posteriormente, la actuación de los bancos centrales permite calmar la situación. Los mercados financieros se sobreponen de forma relativamente exitosa a los destacados, y en algunos casos imprevisibles, eventos políticos.

La política tiene un creciente protagonismo y es un claro condicionante en el devenir de los activos financieros. En el referéndum celebrado el 23 de junio en Reino Unido, sobre la permanencia de este país en la Unión Europea (UE), gana la opción de abandonar la UE con un 51,9% de los votos. Este resultado conlleva la dimisión de David Cameron como primer ministro y el nombramiento de Theresa May como su sucesora. El gobierno británico manifiesta su intención de invocar el artículo 50 de los tratados de la Unión Europea, a través del que se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017. Además, se señala que en las negociaciones se establecerá como prioridad mantener un acceso amplio al mercado europeo y al mismo tiempo restringir la inmigración. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano retiene el control del Congreso y el Senado. Trump propone políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, se rechaza la reforma del Senado en un referéndum celebrado el 4 de diciembre. Tras este resultado, Matteo Renzi dimite como primer ministro y se forma un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269959

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

El crecimiento económico global permanece relativamente reducido, con crecimientos potenciales menores a los de antes de la crisis financiera internacional. La zona euro se ve poco afectada por el resultado del referéndum en Reino Unido y su crecimiento sigue liderado por la demanda doméstica. En Reino Unido, el impacto del referéndum en la actividad económica es limitado y se centra en el sector constructor y en menor medida en el manufacturero. En Estados Unidos, la actividad gana dinamismo y el mercado laboral tiene un buen comportamiento. El crecimiento económico de Japón es relativamente débil a pesar de las nuevas medidas de estímulo fiscal. El de los principales países emergentes es débil o se reduce respecto al año anterior, en un contexto de avances en el proceso de desapalancamiento. En un primer momento, las dudas sobre la situación económica y financiera en China y Brasil producen un aumento significativo de la aversión al riesgo y las salidas de capital en los países emergentes son intensas. Posteriormente, la situación se calma, gracias al cambio de sesgo de los bancos centrales de los países desarrollados hacia un mayor estímulo monetario, las medidas en China para soportar el crecimiento y el optimismo respecto al cambio de gobierno en Brasil. A partir de aquí, el proceso de desapalancamiento avanza de forma más ordenada. En la parte final del año, la victoria de Trump en Estados Unidos supone una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, ya que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado las dos economías en las últimas décadas. La economía española tiene una evolución favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) superior al +3% y la tasa de paro en niveles mínimos desde finales de 2009. El mercado inmobiliario mejora y el precio de la vivienda crece. La balanza por cuenta corriente finaliza con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 lleva a una nueva convocatoria para el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular (PP) vuelve a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta. La investidura de Mariano Rajoy es posible gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del partido socialista (PSOE) tras la crisis interna desatada en esta formación, que culmina con la dimisión del hasta entonces secretario general, Pedro Sánchez.

La inflación permanece por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, se sitúa en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. Posteriormente recupera tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En Reino Unido, la depreciación de la libra, tras el resultado del referéndum, presiona al alza las expectativas de inflación recogidas por los mercados financieros. En Estados Unidos, el índice subyacente, que no incluye alimentos ni energía, recupera tasas que no se veían desde 2012, en un contexto en el que se reducen los excesos de capacidad en la economía.



CLASE 8.ª



0M5269960

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Los mercados financieros globales tienen a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se reconduce posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte del precio del crudo, las medidas de estímulo monetario adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Tras el referéndum en Reino Unido y la elección de Trump como presidente de Estados Unidos también se producen importantes movimientos en los mercados financieros, aunque no propician un mal funcionamiento de los mismos ni problemas de liquidez y el movimiento inicial es revertido en la mayoría de activos.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen en general un tono acomodaticio, aunque se inicia un giro en algunas regiones. El BCE anuncia nuevas medidas de estímulo monetario. En marzo recorta el tipo de depósito hasta el -0,40% y el tipo rector hasta el 0%. Asimismo, incrementa el ritmo mensual de compra de activos e incorpora la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. En diciembre, el BCE prolonga el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con una reducción del ritmo de compras a partir de abril, e introduce cambios técnicos en el programa para facilitar su implementación. Además, se celebran nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado. El Banco de Inglaterra implementa un importante paquete de estímulo en agosto para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. En particular, anuncia una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, adopta un sesgo neutral y señala que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en diciembre hasta el rango del 0,50% - 0,75%, un año después de la anterior subida. El Banco de Japón, tras situar por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos, anuncia en septiembre un cambio significativo en la instrumentalización de su política monetaria. En particular, establece un nivel objetivo para la rentabilidad de la deuda pública japonesa a largo plazo en torno al 0%.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos, alcanzando niveles mínimos históricos, y el bono alemán a diez años se sitúa en terreno negativo por primera vez en la historia. Estas rentabilidades se ven presionadas a la baja en el primer semestre por las turbulencias financieras internacionales y por la incertidumbre en torno al resultado del referéndum en Reino Unido. En Alemania, el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación y el programa de compras del BCE contribuyen a contener la rentabilidad. Tras los meses de verano, se produce un repunte generalizado de las rentabilidades, por las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de una reducción gradual del programa de compra de activos del BCE en 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269961

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

La libra esterlina se deprecia por la incertidumbre asociada a la celebración y posterior resultado del referéndum de Reino Unido. El dólar se aprecia frente al euro, en buena medida por el movimiento en el tramo final de año, soportado por las crecientes expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. El yen tiene una tendencia apreciatoria hasta el verano, por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit, a pesar de la adopción de tipos de depósito negativos por parte del Banco de Japón. Al final del año el yen revierte prácticamente todo el movimiento anterior debido a la mayor predisposición de la Fed por subir el tipo de interés rector.

Las bolsas europeas tienen un comportamiento diferencial por países. Los avances de los índices en Alemania o Francia contrastan con los retrocesos en España y especialmente Italia. En general, tras las caídas de principios de año, los diferentes índices del continente no tienen un comportamiento direccional, más allá de los avances registrados a finales de año. Las bolsas se sobreponen bien a eventos, como el resultado del referéndum en Reino Unido, favorecidas por la abultada liquidez procedente de los principales bancos centrales. El índice de la zona euro EURO STOXX 50 sube un +0,70%, mientras que el STOXX EUROPE 50 pierde un -2,89%. El IBEX 35 retrocede un -2,01% y el FTSE 100 en Reino Unido cierra el ejercicio con avances significativos, aunque en euros cae debido a la depreciación de la libra. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 termina el año con una revalorización en euros cercana al +13%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen un comportamiento volátil a lo largo del año. Tras el fuerte repunte de las primas de riesgo en enero y febrero, se relajan y alcanzan niveles mínimos desde 2014 en agosto, en un contexto de aumento de la liquidez global gracias a las políticas monetarias de los países desarrollados. A finales de año, sin embargo, la victoria de Trump y las mayores perspectivas de subidas de tipos en Estados Unidos motivan un nuevo aumento de las primas de riesgo, situándose en niveles previos al referéndum sobre el Brexit. Los mercados de México se ven especialmente afectados negativamente por la victoria de Trump en Estados Unidos. En el último tramo del año, también destaca en negativo Turquía, debido a la incertidumbre sobre la situación política y la gestión económica en ese país.

### **Perspectivas para 2017**

En 2017 la economía mundial se espera que mantenga un crecimiento moderado y que la política continúe siendo un factor dominante de la escena en los mercados de capitales. En este sentido, es previsible que el foco de atención se concentre en las negociaciones en torno al Brexit y en la financiación del desequilibrio externo de Reino Unido, en las diferentes contiendas electorales que tendrán lugar en Europa y en la concreción e implementación de las políticas de Trump.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269962

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Se espera que las políticas fiscales apoyen la actividad por primera vez en varios años en las economías desarrolladas, que la inflación suba y se aleje de mínimos y que los riesgos financieros atiendan al desapalancamiento emergente y a la resistencia de los mercados financieros ante shocks negativos.

De esta forma, se espera que los bancos centrales pongan la vista en la retirada del estímulo monetario, una presión al alza sobre los tipos de interés de la deuda pública de los países percibidos como emisores más seguros y el tensionamiento de las condiciones de financiación internacionales. En los mercados de divisas, se espera que las subidas de tipos de interés por parte de la Fed respalden la fortaleza del dólar. Por otra parte, las negociaciones del Brexit y las políticas de Trump sitúan, respectivamente, a la libra y al peso mexicano en una posición de vulnerabilidad.

Las bolsas estarán atentas al crecimiento, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a las políticas fiscales y a las publicaciones de los resultados empresariales.

### Evolución del Fondo durante 2016

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield. La cartera está compuesta por más de 220 títulos y ha mostrado durante el año un sesgo hacia emisores high yield. El Fondo ha priorizado la presencia en los sectores de industria básica, consumo duradero, telecomunicaciones y financieros. La mayor exposición geográfica es a Estados Unidos, Alemania, Reino Unido y Francia.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269963

## **SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5269964

## SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

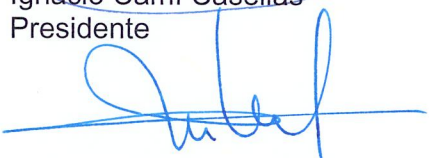
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

#### FIRMANTES:



Ignacio Camí Casellas  
Presidente



María Isabel González Todolí  
Consejera/Subdirectora General




Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero



José Antonio Pérez Roger  
Consejero/Director General



Jordi Galí Garreta  
Consejero



Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero